

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 23 a los estados financieros, con fecha 26 de diciembre del 2005, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, con la compañía Flornaca Floricola C.A.. Con fecha 23 de noviembre y 30 de diciembre del 2004, se inscribieron en el Registro Mercantil las fusiones por absorción de la Compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, con las compañías C.A. Industrial y Agrícola India y Alimentos Preparados Alipreca C.A.. Los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de las referidas fusiones inscritas en el Registro Mercantil en las fechas mencionadas.

6. Tal como se menciona en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte Touche
Febrero 17, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	26,302	7,143
Cuentas por cobrar comerciales	5	29,580	26,600
Compañías relacionadas	6	92	2,616
Inventarios	7	67,579	58,832
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>3,805</u>	<u>4,421</u>
Total activos corrientes		<u>127,358</u>	<u>99,612</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO Y OTROS	9	<u>8,223</u>	<u>5,344</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10,23,25		
Terrenos		6,225	6,160
Edificios e instalaciones		78,083	74,445
Maquinaria y equipo		52,047	50,148
Equipo avícola y pecuario		20,972	19,583
Vehículos		9,251	9,095
Muebles y enseres		4,444	3,732
Equipo de cómputo		5,034	4,411
En tránsito		4,702	1,907
Construcciones en curso y otros		<u>1,938</u>	<u>2,729</u>
Total		182,696	172,210
Menos depreciación acumulada		<u>95,153</u>	<u>84,099</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>87,543</u>	<u>88,111</u>
INVERSIONES	11	<u>15,434</u>	<u>12,140</u>
OTROS ACTIVOS	12	<u>21,816</u>	<u>21,087</u>
TOTAL		<u>260,374</u>	<u>226,294</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	19	9,046	7,123
Obligaciones por pagar a bancos y financieras	13	41,011	25,846
Cuentas por pagar	14	19,787	14,621
Participación a trabajadores	15	4,424	3,576
Impuesto a la renta	16	2,511	1,472
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	<u>8,345</u>	<u>9,345</u>
Total pasivos corrientes		<u>85,124</u>	<u>61,983</u>
PROVISION PARA REPARACIONES	18	<u>1,446</u>	<u>3,800</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	19	<u>15,505</u>	<u>22,723</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	21	<u>10,921</u>	<u>9,739</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	22	120,183	101,526
Aportes para futuras capitalizaciones		5,384	4,074
Reserva de capital		10,735	10,735
Reserva legal		158	150
Utilidades retenidas		<u>10,918</u>	<u>11,564</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>147,378</u>	<u>128,049</u>
TOTAL		<u>260,374</u>	<u>226,294</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	24	353,483	338,725
COSTO DE VENTAS	24	<u>266,058</u>	<u>258,266</u>
MARGEN BRUTO		<u>87,425</u>	<u>80,459</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	24		
Gastos de venta		34,106	32,051
Gastos de administración		<u>12,406</u>	<u>11,811</u>
Total		<u>46,512</u>	<u>43,862</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>40,913</u>	<u>36,597</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional		362	2,771
Gastos financieros, neto	24	(3,500)	(3,329)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>69</u>	<u>(2,838)</u>
Total		<u>(3,069)</u>	<u>(3,396)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>37,844</u>	<u>33,201</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	4,424	3,576
Impuesto a la renta	16	<u>3,725</u>	<u>3,127</u>
Total		<u>8,149</u>	<u>6,703</u>
UTILIDAD NETA		<u>29,695</u>	<u>26,498</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	85,783	8,484	10,292	183	3,109	107,851
Utilidad neta					26,498	26,498
Transferencia				1,508	(1,508)	
Capitalización	15,217			(1,641)	(13,576)	(5,611)
Devolución aportes		(5,611)				1,201
Reclasificación de cuentas por pagar		1,201				(1,890)
Incremento por fusión, Nota 23	<u>526</u>		<u>443</u>	<u>100</u>	<u>(2,959)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	101,526	4,074	10,735	150	11,564	128,049
Utilidad neta					29,695	29,695
Transferencia				2,650	(2,650)	
Capitalización	18,593			(2,649)	(15,944)	(7,903)
Dividendos pagados					(7,903)	(2,463)
Incremento por fusión, Nota 23	<u>64</u>	<u>1,310</u>		<u>7</u>	<u>(3,844)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>120,183</u>	<u>5,384</u>	<u>10,735</u>	<u>158</u>	<u>10,918</u>	<u>147,378</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	347,384	332,505
Pagado a proveedores y trabajadores	(302,002)	(287,084)
Intereses pagados	(4,203)	(4,465)
Intereses ganados	1,034	945
Participación a trabajadores	(3,576)	(2,904)
Impuesto a la renta	(2,686)	(1,834)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>635</u>	<u>(1,126)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>35,586</u>	<u>36,037</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(12,280)	(14,446)
Adquisición de inversiones	(2,932)	(1,713)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(3,197)</u>	<u>(1,235)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,409)</u>	<u>(17,394)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y financieras, neto	15,165	(5,130)
Préstamos a compañías relacionadas		(116)
Disminución de Obligaciones a largo plazo	(5,295)	(5,773)
Pago de dividendos	(7,903)	
Devolución de aportes	<u></u>	<u>(5,611)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,967</u>	<u>(16,630)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	19,144	2,013
Incremento por fusión	15	1
Comienzo del año	<u>7,143</u>	<u>5,129</u>
FIN DEL AÑO	<u>26,302</u>	<u>7,143</u>

(Continúa...)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	29,695	26,498
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,672	13,235
Provisión para cuentas dudosas, neto	240	183
Amortización de otros activos	2,468	2,211
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	1,182	1,461
Pérdida en baja de propiedades, planta y equipo	330	1,273
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(362)	(2,771)
Efectos de la fusión	236	976
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,220)	(3,788)
Inventarios	(8,747)	(8,216)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	2,524	1,766
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	655	(416)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2,879)	281
Cuentas por pagar	2,376	2,687
Intereses por pagar	331	(191)
Participación a trabajadores	848	672
Impuesto a la renta	1,039	1,293
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(3,802)</u>	<u>(1,117)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>35,586</u>	<u>36,037</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la realización de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, ganadería, porcicultura, acuicultura y pecuaria en general, en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima y producción hasta la comercialización.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 23 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2005 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con la compañía Flornaca Florícola C.A.. En el año 2004, se registró la fusión por absorción de C.A. Industrial y Agrícola INDIA y Alimentos Preparados Alipreca C.A.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipo avícola y pecuario y equipo de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo y semovientes.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponde principalmente al Goodwill pagado en la adquisición de inversiones el que está siendo amortizado con cargo a resultados en línea recta en 20 años. Adicionalmente, incluye el costo de los cerdos reproductores, aves y semovientes, registrado a su costo de adquisición y amortizado en línea recta en 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 15 y 16).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. La provisión se calcula de acuerdo con el sistema americano (obligación proporcional basada en el mínimo de años para completar los requeridos para la jubilación del trabajador).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de depósito bancos locales y del exterior con una tasa de interés que fluctúa entre el 2% y el 4% y con vencimientos entre enero y marzo del 2006	11,219	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	10,931	6,501
Depósitos overnight	4,091	603
Otras inversiones	11	
Caja general	<u>50</u>	<u>39</u>
Total	<u>26.302</u>	<u>7.143</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	31,329	28,107
Otras cuentas por cobrar	4	6
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,753)</u>	<u>(1,513)</u>
Total	<u>29.580</u>	<u>26.600</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,513	1,330
Bajas	(55)	(96)
Provisión del año	<u>295</u>	<u>279</u>
Saldos al fin del año	<u>1.753</u>	<u>1.513</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por cobrar	72	64
Préstamos por cobrar	<u>20</u>	<u>2,552</u>
Total	<u>92</u>	<u>2,616</u>

Préstamos por Cobrar - Corresponden a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas con vencimiento hasta 180 días renovables que generan una tasa de interés del 6.25% anual.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	34,910	29,461
Productos en proceso	15,950	15,570
Productos terminados	9,061	7,645
Inventarios en tránsito	5,262	4,130
Repuestos	<u>2,396</u>	<u>2,026</u>
Total	<u>67,579</u>	<u>58,832</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reclamos al seguro	1,163	211
Seguros pagados por anticipado	949	843
Cuentas por cobrar empleados y accionistas	338	783
Impuestos y contribuciones	195	203
Anticipos	50	158
Otras cuentas por cobrar	<u>1,110</u>	<u>2,223</u>
Total	<u>3,805</u>	<u>4,421</u>

9. DOCUMENTOS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO Y OTROS

Corresponden principalmente a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas que generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6.25% y 7% (6.25% y 8% en el 2004), anual sin plazos definidos.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	88,111	86,593
Adquisiciones	12,280	14,446
Incremento por fusión, ver nota 23	154	1,580
Ventas y/o retiros	(330)	(1,273)
Depreciación	<u>(12,672)</u>	<u>(13,235)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>87,543</u>	<u>88,111</u>

11. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Ecuadasa	100	100	9,955	7,000	12,683	10,097	12,683	10,097
Binaria Sistemas		54.1		35		167		167
Pronaca Colombia Cali (1)		100				214		214
TC Tesalia Corporation	100	100	830	830	394	830	394	830
Pronaca Colombia - Bogotá	4.8	4.8	24		8	24	8	24
Produastro	100		1		512		512	
Fideicomiso	83.68	95.78					1,751	728
Otras							<u>86</u>	<u>80</u>
Total					<u>13,597</u>	<u>11,332</u>	<u>15,434</u>	<u>12,140</u>

(1) Compañía liquidada en el 2005

Los estados financieros de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control (véase Nota 2).

12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	13,432	14,192
Cerdos	3,576	3,182
Aves	2,553	1,897
Semovientes	883	940
Otros	<u>1,372</u>	<u>876</u>
Total	<u>21,816</u>	<u>21,087</u>

Goodwill - Representa la diferencia entre el valor razonable de los activos netos y el valor pagado por la compra de las acciones de Ecuadasa. Este valor es amortizado con cargo a resultados en línea recta en 20 años.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	21,087	22,597
Adiciones	3,197	695
Incremento por fusión, ver nota 23		6
Amortización otros activos	<u>(2,468)</u>	<u>(2,211)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>21,816</u>	<u>21,087</u>

13. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERAS

(véase página siguiente)

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos y financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2006 (junio del 2005) e interés nominal anual promedio del 6.79% (5.33% en el año 2004)	31,011	16,286
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2006 (agosto del 2005) e interés nominal anual promedio del 7.13% (5.37% en el año 2004)	10,000	3,250
Otras obligaciones por pagar a proveedores del exterior con vencimientos hasta 120 días e interés nominal anual promedio del 4.50% en el año 2004	—	<u>6,310</u>
Total	<u>41,011</u>	<u>25,846</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	9,480	8,842
Proveedores del exterior	9,432	5,452
Integrados	<u>875</u>	<u>327</u>
Total	<u>19,787</u>	<u>14,621</u>

15. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,576	2,904
Provisión del año	4,424	3,576
Pagos efectuados	<u>(3,576)</u>	<u>(2,904)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,424</u>	<u>3,576</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	33,420	29,623
Amortización de pérdidas tributarias	(7,991)	(6,616)
Gastos no deducibles	856	575
Ingresos exentos	<u>(1,453)</u>	<u>(2,740)</u>
Utilidad gravable	<u>24,832</u>	<u>20,842</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,725</u>	<u>3,127</u>

La tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta de los años 2005 y 2004 está basada en la futura capitalización de la totalidad de la utilidad del año siempre y cuando dicha capitalización se instrumente hasta el 31 de diciembre del 2006 (hasta el 31 de diciembre del 2005 para el año 2004); la capitalización esta sujeta a la aprobación de la Junta de Accionistas.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,472	179
Provisión del año	3,725	3,127
Pagos efectuados	<u>(2,686)</u>	<u>(1,834)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,511</u>	<u>1,472</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

17. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión corriente para reparaciones mayores, Ver Nota 18	2,000	1,542
Beneficios sociales	1,390	1,360
Servicios por pagar	896	419
Intereses por pagar	781	449
Retenciones en la fuente e IVA	641	619
Aporte patronal	544	512
Cuentas por pagar accionistas y otros	149	99
Compañías relacionadas	97	1,773
Otras cuentas por pagar	<u>1,847</u>	<u>2,572</u>
Total	<u>8,345</u>	<u>9,345</u>

Compañías Relacionadas - Constituye el saldo por pagar neto de cuentas por cobrar producto de las operaciones normales del negocio del grupo.

Beneficios Sociales - Los movimientos de la provisión para beneficios sociales fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,360	1,261
Provisión del año	5,433	4,991
Pagos efectuados	<u>(5,403)</u>	<u>(4,892)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,390</u>	<u>1,360</u>

18. PROVISION PARA REPARACIONES

La Compañía constituyó una provisión para la reparación de su planta y equipo, la cual está siendo utilizada en cinco años a partir del año 2003. La referida provisión está sustentada en un cálculo técnico.

19. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos en julio del 2010 e interés nominal anual del 7%	4,789	
Obligaciones por pagar al Banco Mundial con vencimientos En enero del 2010 e interés nominal anual del 9,07%	4,500	
Emisión de obligaciones con vencimiento hasta noviembre del 2006 e interés anual equivalente a una tasa prime más 3.5 puntos porcentuales (7.92%)	3,600	6,800
Obligaciones por pagar a financieras del exterior con vencimientos en el 2005 e interés nominal anual del 8% renovables		9,432
Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento con vencimiento en marzo del 2006 e interés nominal anual del 6.93%	3,565	7,131
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos en mayo del 2005 e interés nominal anual del 6.78%		358
Obligación con Compañía relacionada sin vencimiento definido e interés nominal anual del 6.25%	<u>8,097</u>	<u>6,125</u>
Total	<u>24,551</u>	<u>29,846</u>
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>9,046</u>	<u>7,123</u>
Total	<u>15,505</u>	<u>22,723</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		22,723
2007	1,945	
2008 en adelante	<u>13,560</u>	
Total	<u>15,505</u>	<u>22,723</u>

Emisión de Obligaciones - Con fecha 16 de septiembre del 2003, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$10 millones, dividida en dos series de US\$4 millones cada una y una serie de US\$2 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta tres años contados a partir de la fecha en la que se pongan en circulación cada uno de los títulos. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es la tasa internacional PRIME más 3.5 puntos porcentuales.

La emisión de obligaciones está garantizada con garantía general de pago emitida por Procesadora Nacional de Alimentos - PRONACA hasta por el total del monto de las obligaciones emitidas.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 12 de noviembre y hasta el 19 de noviembre del 2003.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
1	Noviembre, 2006	1,080 días	2,000
2	Noviembre, 2006	1,080 días	4,000
3	Noviembre, 2006	1,080 días	<u>4,000</u>
Total			<u>10,000</u>

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación.

20. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Jubilación patronal	6,614	5,729
Desahucio	<u>4,307</u>	<u>4,010</u>
Total	<u>10,921</u>	<u>9,739</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 7 trabajadores jubilados; (8 en el año 2004)
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 121 trabajadores (107 en el año 2004) que al 31 de diciembre tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 4,323 trabajadores (4,374 en el año 2004) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,729	4,479
Provisión del año	1,009	1,293
Incremento por fusión		70
Pagos efectuados	<u>(124)</u>	<u>(113)</u>
Saldos al fin del año	<u>6.614</u>	<u>5.729</u>

La Compañía registra la provisión de acuerdo al sistema americano (contabilización de reservas incompletas), el que establece que la Compañía debe registrar la provisión de acuerdo al riesgo del año en curso establecido por el actuario.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,010	3,725
Provisión del año	558	665
Incremento por fusión		4
Pagos efectuados	<u>(261)</u>	<u>(384)</u>
Saldos al fin del año	<u>4.307</u>	<u>4.010</u>

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 1,201,840 acciones (2,538,160,848 en el 2004) de US\$100 valor nominal unitario (US\$0,04 valor nominal unitario en el 2004). Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$18.6 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$2.6 millones, utilidades retenidas US\$15.9 millones y US\$64 mil correspondientes al incremento por fusión.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

22. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 26 de diciembre del 2005, se registró contablemente la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con la compañía Flornaca Florícola C.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 26 de diciembre del 2005.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2005. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005.

	<u>Total</u> (en miles de U.S. dólares)
<u>ACTIVOS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	15
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>6</u>
Total activos corrientes	<u>21</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>154</u>
TOTAL	<u>175</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por pagar y total pasivos corrientes	<u>2,686</u>
DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	64
Aportes para futuras capitalizaciones	1,310
Reserva legal	7
Déficit acumulado	(3,844)
Pérdida del ejercicio	<u>(48)</u>
Déficit de los accionistas	<u>(2,511)</u>
TOTAL	<u>175</u>

Con fechas 7 de diciembre y 31 de diciembre del 2004, se registraron contablemente las fusiones por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con las compañías C.A. Industrial y Agrícola INDIA y Alimentos Preparados ALIPRECA C.A. Las fusiones fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 23 de noviembre y 30 de diciembre del 2004, respectivamente.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2004. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2004.

	<u>India</u>	<u>Alipreca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1	1
Cuentas por cobrar		892	892
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>116</u>	<u>12</u>	<u>128</u>
Total activos corrientes	<u>116</u>	<u>905</u>	<u>1,021</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>1,578</u>	<u>2</u>	<u>1,580</u>
INVERSIONES	<u>78</u>	—	<u>78</u>
OTROS ACTIVOS	<u>6</u>	—	<u>6</u>
TOTAL	<u>1,778</u>	<u>907</u>	<u>2,685</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		1,050	1,050
Cuentas por pagar	1,498	9	1,507
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>2,920</u>	<u>2,920</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,498</u>	<u>3,979</u>	<u>5,477</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	<u>74</u>	—	<u>74</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	228	298	526
Reserva de capital	221	222	443
Reserva legal	100		100
Déficit acumulado	(351)	(2,608)	(2,959)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u>8</u>	<u>(984)</u>	<u>(976)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>206</u>	<u>(3,072)</u>	<u>(2,866)</u>
TOTAL	<u>1,778</u>	<u>907</u>	<u>2,685</u>

Un detalle del estado de resultados incorporado producto de la fusión, fue como sigue:

	<u>India</u>	<u>Alipreca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Ventas	142	2,571	2,713
Costo de ventas	(142)	(1,310)	(1,452)
Gastos de administración y ventas	(50)	(1,774)	(1,824)
Otros ingresos (gastos)	<u>58</u>	<u>(471)</u>	<u>(413)</u>
Neto	<u>8</u>	<u>(984)</u>	<u>(976)</u>

23. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>15,998</u>	<u>16,627</u>
Compras	<u>10,348</u>	<u>10,844</u>
Intereses ganados	<u>540</u>	<u>542</u>
Intereses pagados	<u>398</u>	<u>325</u>
Préstamos por cobrar	<u>20</u>	<u>2,552</u>
Obligaciones por pagar	<u>8,112</u>	<u>6,159</u>
Documentos por cobrar compañías relacionadas a largo plazo	<u>7,709</u>	<u>5,043</u>

24. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existen las siguientes garantías por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Prendaria	Línea abierta de crédito con:	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	8,736
	Banco del Pichincha	2,000
	Citibank	872
	Banco Internacional	2,055
	Lloyds Bank	<u>2,700</u>
	Total	<u>16,363</u>
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:	
	Banco Mundial	20,000
	Corporación Andina de Fomento - CAF	11,677
	Citibank	2,622
	Produbanco	2,465
	Lloyds Bank	977
	Banco Internacional	<u>5,286</u>
Total	<u>43,027</u>	
Sobre firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>16,986</u>

25. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17, del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
